



信用等级通知书

信评委函字[2019]跟踪114号

平安银行股份有限公司：

受贵公司委托，中诚信证券评估有限公司对贵公司及贵公司已发行的“平安银行股份有限公司公开发行A股可转换公司债券”的信用状况进行了跟踪分析。经中诚信证评信用评级委员会最后审定，维持贵公司主体信用等级为AAA，评级展望稳定，维持本次债券的信用等级为AAA。

特此通告。

中诚信证券评估有限公司
信用评级委员会
二零一九年五月六日

平安银行股份有限公司 公开发行 A 股可转换公司债券跟踪评级报告（2019）

债券名称	平安银行股份有限公司公开发行 A 股可转换公司债券		
债券代码	127010		
债券简称	平银转债		
发行规模	260 亿元		
存续期限	2019/01/21~2025/01/21		
上次评级时间	2018/05/15		
上次评级结果	债项级别	AAA	评级展望 稳定
	主体级别	AAA	
本次评级结果	债项级别	AAA	评级展望 稳定
	主体级别	AAA	

基本观点

2018 年，国内银行业资产负债规模增速继续放缓，资产结构持续调整，资产收益水平有所提升，加之同业业务利差回升，净息差持续改善，净利润增速稳定，但受宏观经济下行及监管引导收紧不良确认等因素影响，行业整体不良贷款率有所上升。中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信证评”）肯定了平安银行股份有限公司（以下简称“平安银行”或“该行”）零售转型成效明显，客户基础进一步加强、中间业务收入增长以及存款结构有所优化等优势。同时，我们也关注到宏观经济筑底，行业监管趋严、存款平均成本上行，净息差收窄以及部分业务资产质量弱化等因素可能对该行经营及整体信用状况造成的影响。

综上，中诚信证评维持平安银行主体信用等级 AAA，评级展望为稳定；维持“平安银行股份有限公司公开发行 A 股可转换公司债券”信用等级为 AAA。

正 面

- 零售转型成效明显，客户基础进一步加强。2018 年该行继续推进零售转型，零售客户数、AUM、信用卡发卡量均大幅增长，客户基础进一步加强。
- 中间业务收入增长。该行零售业务发卡量增长，银行卡手续费收入增长 36.5%至 252.66 亿元，带动非利息收入大幅增长。
- 存款结构有所优化。2018 年该行零售业务客户群体继续增长，个人存款规模亦大幅增长；同时，该行加大定期存款的揽储力度，年末个人存款、定期存款分别增长 35.4%和 24.31%，存款结构有所优化。

概况数据

平安银行	2016	2017	2018
资产总额（亿元）	29,534.34	32,484.74	34,185.92
股东权益（亿元）	2,021.71	2,220.54	2,400.42
不良贷款余额（亿元）	257.02	289.97	349.05
营业收入（亿元）	1,077.15	1,057.86	1,167.16
拨备前利润（亿元）	752.14	710.26	759.62
净利润（亿元）	225.99	231.89	248.18
净息差（%）	5.25	2.45	2.29
拨备前利润/平均风险加权资产（%）	7.40	3.33	3.33
平均资本回报率（%）	22.36	10.93	10.74
成本收入比（%）	25.97	29.89	30.32
不良贷款率（%）	1.74	1.70	1.75
不良贷款拨备覆盖率（%）	155.37	151.08	155.24
资本充足率（%）	11.53	11.20	11.50

注：本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信证评统计口径，特此说明。

分 析 师

郑耀宗 yzzheng@ccxr.com.cn

张茹 zhangru@ccxr.com.cn

Tel: (021) 60330988

Fax: (021) 60330991

www.ccxr.com.cn

2019 年 5 月 6 日

关 注

- 宏观经济筑底，行业监管趋严。2018 年行业延续严监管态势，银行业业务结构持续调整，压缩同业与非标、回归存贷业务，同时监管引导收紧不良确认等，行业不良率上升。同时，2018 年宏观经济筑底，经济景气度仍未见好转，银行面临的企业信用风险不减。
- 存款平均成本上行，净息差收窄。在利率市场化深化、市场竞争加剧和资金市场利率上行的环境下，该行利息支出/平均付息负债比率较上年上升 0.27 个百分点，净息差较上年下降 0.16 个百分点，资产负债定价能力待提升。
- 部分业务资产质量弱化。2018 年经济下行，共债风险和中小企业经营风险有所暴露，公司信用卡贷款、“新一贷”及对公贷款不良率分别上升 0.14 个百分点、0.35 个百分点和 0.46 个百分点，上述业务资产质量有所弱化。

信用评级报告声明

中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信证评”）因承做本项目并出具本评级报告，特此如下声明：

1、除因本次评级事项中诚信证评与评级委托方构成委托关系外，中诚信证评、评级项目组成员以及信用评审委员会成员与评级对象不存在任何影响评级行为客观、独立、公正的关联关系。

2、中诚信证评评级项目组成员认真履行了尽职调查和勤勉尽责的义务，并有充分理由保证所出具的评级报告遵循了客观、真实、公正的原则。

3、本评级报告的评级结论是中诚信证评遵照相关法律、法规以及监管部门的有关规定，依据合理的内部信用评级流程 and 标准做出的独立判断，不存在因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响而改变评级意见的情况。本评级报告所依据的评级方法在公司网站（www.ccxr.com.cn）公开披露。

4、本评级报告中引用的企业相关资料主要由发行主体或/及评级对象相关参与方提供，其它信息由中诚信证评从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在人为或机械错误及其他因素影响，上述信息以提供时现状为准。中诚信证评对本评级报告所依据的相关资料的真实性、准确度、完整性、及时性进行了必要的核查和验证，但对其真实性、准确度、完整性、及时性以及针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。

5、本评级报告所包含信息组成部分中信用级别、财务报告分析观察，如有的话，应该而且只能解释为一种意见，而不能解释为事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。

6、本次评级结果中的主体信用等级自本评级报告出具之日起生效，有效期为一年。债券存续期内，中诚信证评将根据监管规定及《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定评级结果的维持、变更、暂停或中止，并按照相关法律、法规及时对外公布。

重大事项

2019年1月21日公开发行260亿元A股可转换公司债券。本次发行扣除发行费用后募集资金净额约为人民币259.15亿元，其中37亿元权益部分直接计入核心一级资本。截至报告出具日，该债券尚未进入转股期，不存在已转股的情况。截至2019年3月末，募集资金全部用于支持该行业务发展，资金投向符合《平安银行股份有限公司公开发行A股可转换公司债券募集说明书》的规定。

行业关注

2018年银行业延续严监管态势，业务结构持续调整，压缩同业与非标回归存贷业务，专注于服务实体经济，同时理财新规出台引导理财业务规范健康发展。得益于资产结构调整和同业业务利差回升，银行业净息差水平延续改善趋势

2018年，宏观经济面临外部贸易战、内部去杠杆双重挑战，经济增速总体有所下行；随着宏观经济变化，货币政策从“稳货币”向“保持流动性合理充裕”调整；同时，银行业延续严监管，多项政策出台引导银行业进一步回归服务实体经济，规范同业、理财业务开展，加快不良确认和处置，促进银行业有序健康发展。2018年1月中旬，原银监会发布《关于进一步深化整治银行业市场乱象的通知》（以下简称“4号文”），圈出“八大方面”，接力“三三四十”，为2018年银行业的金融监管工作划定提纲，强调要在全中国范围内进一步深化整治银行业市场乱象，切实巩固前期专项治理成果，对2018年深化整治银行业市场乱象提出一些具体的、操作性的工作要求。2018年2月末，原银监会下发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》（银监发[2018]7号，以下简称“7号文”），将拨备覆盖率要求由150%调整为120%~150%，贷款拨备率监管要求由2.5%调整为1.5%~2.5%，同时要求各级监管部门在上述调整区间范围内，按照同质同类、一行一策原则，明确银行贷款损失准备监管要求。在确定单家银行具体监管要求时，以贷款分类的准确性、处置不良贷款的积极性以及资本的充足性等作

为主要的参考指标。7号文的落地有利于提升银行业的盈利水平和资本实力，释放资金以支持实体经济发展。差异化监管将更有益于原先不良确认较严格、处置力度和资本充足率维持高水平的银行，同时也体现了监管层引导银行主动确认和处置不良的明显意图，有利于行业不良加速出清。2018年4月，资管新规正式落地，作为资管新规配套细则，理财新规于2018年9月发布，理财新规在非标期限匹配要求、净值化管理、非标投资余额占比上限、不得嵌套投资、集中度限制、杠杆监管、过渡期安排等重要方面与资管新规保持一致。过渡期安排方面，自理财新规发布实施后至2020年12月31日，银行新发行的理财产品应符合理财新规规定，同时，可以发行老产品对接未到期资产，但应控制存量理财产品的整体规模，过渡期结束后，不得再发行或者存续违反规定的理财产品。这意味着，过渡期内预期收益型理财产品仍然可以发行，但各家银行净值化转型进度将直接影响其在2020年后理财市场的竞争地位，在过渡期内成功培育出净值型产品开发、销售、投资研究、风险管理等能力是银行业面临的重大挑战。

截至2018年末，我国银行业金融机构（境内）总资产为261.4万亿元，同比增长6.4%，增速较上年下降2.2个百分点，增速继续小幅放缓，同时资产结构持续调整；总负债为239.9万亿元，同比增长6.0%，增速较上年下降2.3个百分点；资本充足率较上年末上升0.92个百分点至14.20%。得益于资产结构调整和同业业务利差回升，银行业净息差有所扩大，2018年商业银行实现净利润1.83万亿元，同比增长4.72%，较上年下降1.27个百分点；平均资产利润率和平均资本利润率分别为0.90%和11.73%，较上年分别下降0.02个百分点和0.83个百分点。

受宏观经济下行及监管引导收紧不良确认等因素影响，城商行和农商行整体不良贷款率有所抬升，导致行业不良率的上升

2018年以来，在去杠杆、强监管叠加经济下行压力加大的背景下，金融机构风险偏好下降，货币政策传导阻滞，民营企业融资难融资贵问题凸显。

进入 2019 年，监管针对民营、小微定向引导政策持续加码。2019 年 1 月，银保监会印发《关于推进农村商业银行坚守定位强化治理提升金融服务能力的意见》，旨在推进农商行回归县域法人机构本源、专注支农支小信贷主业、促进解决小微企业融资难融资贵问题。2019 年 2 月，银保监会发布《关于进一步加强金融服务民营企业有关工作的通知》，要求进一步缓解民营企业融资难融资贵问题，增强金融机构服务民营企业意识和能力，扩大对民营企业的有效金融供给，完善对民营企业的纾困政策措施。2019 年 3 月，银保监会印发《关于 2019 年进一步提升小微企业金融服务质效的通知》，对小微企业信贷工作提了一系列目标。

截至 2018 年末，商业银行不良贷款余额 2.03 万亿元，同比增长 18.74%，不良贷款率 1.83%，较上年末上升 0.09 个百分点，主要系城商行和农商行整体不良率的抬升；贷款损失准备余额同比增长 21.94%至 3.77 万亿元，拨备覆盖率较上年末上升 4.89 个百分点至 186.31%，其中农商行整体拨备覆盖率较上年末下降 31.77 个百分点至 132.54%，有待提升。在宏观经济下行和监管从严的背景下，部分城商行和农商行受到的冲击较大，出现盈利能力弱化、资本充足率下降和资产质量恶化等问题，需关注城商行和农商行资产质量和风险抵补能力的变动。

业务运营

平安银行自 2017 年开始进行业务结构调整，2018 年以来零售业务转型成效显著，对公业务保持平稳。2018 年，该行实现营业收入 1,167.16 亿元，同比增长 10.33%，净利润为 248.18 亿元，同比增长 7.02%。从各业务分部的收入贡献度来看，2018 年，该行零售金融业务为重点发展板块，个人贷款大幅增长，全年实现营业收入 618.83 亿元，同比增长 32.53%，占营业收入的比重较上年上升 8.88 个百分点至 53.02%；批发金融板块精细化开展业务，日均贷款余额下降，全年实现营业收入 471.20 亿元，同比减少 12.89%，占营业收入的比重较上年下降 10.76 个百分点至 40.37%；其他业务板块因债券投资利息收入增长，全年实现营业收入 77.13 亿元，

同比增长 54.17%，占营业收入的比重较上年增长 1.88 个百分点至 6.61%。

从各业务板块的利润贡献来看，2018 年零售金融业务在贷款规模增长的同时加强了不良资产的减值准备计提力度，导致板块营业利润小幅增长 9.09%至 222.45 亿元，在营业利润中的比重较上年上升 1.40 个百分点至 69.02%；批发金融业务在日均贷款规模下降的同时加大不良资产的减值准备计提力度，营业利润大幅减少 71.87 亿元至 13.66 亿元，在营业利润中的比重较上年下降 24.12 个百分点至 4.24%；其他业务板块在债券利息收入增长的同时转回部分减值损失，营业利润增加 74.08 亿元，在营业利润中的比重较上年上升 22.72 个百分点至 26.74%。

该行资产质量整体保持平稳，但其中信用卡、“新一贷”及对公贷款质量有所下滑。截至 2018 年末，该行不良贷款率为 1.75%，较上年末略增 0.05 个百分点，拨备覆盖率为 155.24%，较上年末上升 4.16 个百分点；通过多种融资工具补充资本，同期资本充足率为 11.50%，较上年末提高 0.30 个百分点。

表 1：2017~2018 年平安银行各业务板块经营业绩

单位：亿元

业务线	2017		2018	
	营业收入	营业利润	营业收入	营业利润
批发金融业务	540.91	85.53	471.20	13.66
零售金融业务	466.92	203.92	618.83	222.45
其他业务	50.03	12.12	77.13	86.20
合计	1,057.86	301.57	1,167.16	322.31

资料来源：平安银行，中诚信证评整理

2018 年平安银行零售转型成效显著，客户基础进一步加强，存款贡献度、板块收入贡献度均增长；经济下行背景下，共债风险有所暴露，信用卡及“新一贷”贷款质量受影响

2018 年，平安银行继续零售业务的转型深入，随着线上线下相融合的服务体系的建立，零售门店向“轻型化、社区化、智能化、多元化”的零售新门店转型，2018 年，该行在 2017 年首家智能零售新门店——广州流花支行正式开业的基础上，同步启动新门店的经营标准化、平台智能化，成功实现 136

家支行标准经营模式升级。截至 2018 年末，该行共有 80 家分行，合计 1,057 家营业机构，较 2017 年分别增加 10 家分行、减少 22 家营业机构。2018 年，零售业务实现营业收入 618.83 亿元，同比增长 32.53%，占营业收入的比重较上年上升 8.88 个百分点至 53.02%。

客户拓展方面，对于基础零售客户，该行通过个性化经营工具和场景、依托于平安集团生态圈，挖掘优质客户，同时通过线上平台实现用户到客户的专化。对于私行客户，该行积极充实私行队伍，推动产品供应及管理能力大幅提升，产品营销及资产配置能力显著增强。截至 2018 年末，该行管理零售客户资产（AUM）14,167.96 亿元、较上年末

增长 30.4%；零售客户数 8,390 万户、较上年末增长 20.0%，其中财富客户 59.16 万户、较上年末增长 29.6%，私行达标客户 3 万户、较上年末增长 27.7%。

对私存款方面，由于该行 AUM 的增长，带动存款增加，同时，该行通过代发业务、收单业务，增加代发客户留存资金和商户沉淀的结算资金，另外该行通过大额存单、结构性存款、智能日添利等主动负债产品提升活期存款规模。截至 2018 年末，该行个人存款余额为 4,615.91 亿元，较上年末增长 35.4%，个人存款余额在全行存款中的占比为 21.69%，较上年末上升 4.64 个百分点。

表 2：2016~2018 年末个人存贷款余额及在全行存贷款总额中占比情况表

单位：亿元、%

	2016		2017		2018	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
个人存款	2,690.22	14.00	3,409.99	17.05	4,615.91	21.69
个人贷款	5,409.44	36.65	8,490.35	49.82	11,540.13	57.77

资料来源：平安银行，中诚信证评整理

个人贷款方面，该行个贷产品包括信用卡、“新一贷”、汽车金融、住房按揭贷款等产品。2018 年该行信用卡业务继续保持稳健增长。全年累计新增发卡量 1,737 万张，同比增长 15.1%，截至 2018 年末，信用卡贷款余额 4,732.95 亿元，较上年末增长 55.9%。“新一贷”产品积极探索为大众客群提供金融服务，致力于解决小微企业主、个体工商业主的融资需求，支持服务于实体经济发展。2018 年，该行“新一贷”贷款新发放额 1,122.87 亿元，截至 2018 年末，“新一贷”贷款余额 1,537.45 亿元，较上年末增长 18.4%。2018 年，该行汽车金融贷款新发放额 1,476.68 亿元、同比增长 24.7%，新增客户数 92 万户，同比增长 29%；截至 2018 年末，该行汽车金融贷款余额 1,720.29 亿元，较上年末增幅 22.1%，市场份额继续保持同业领先地位。截至 2018 年末，该行住房按揭贷款余额 1,823.63 亿元，较上年末增长 19.3%。截至 2018 年末，该行个人贷款余额为 11,540.13 亿元，同比增长 35.92%，在贷款和垫款总额中的占比为 57.77%，较上年末提高 7.95 个百分点。截至 2018 年末，该行个人贷款不良率

为 1.07%，较上年末下降 0.11 个百分点，具体来看，贷款质量优化主要来自于持证抵押贷款、小额消费贷款和其他保证或质押类贷款的质量优化，该部分不良率由 2017 年的 3.83% 下降至 1.97%。该行住房按揭贷款通过加大对优质客户的投放力度，有效提升新发放贷款质量，按揭贷款不良率维持在较低的水平。受到宏观经济下行、共债风险爆发等外部因素的影响，该行信用卡和“新一贷”不良率分别由 1.18% 和 0.65% 上升至 1.32% 和 1.00%。

表 3：2017~2018 年末平安银行个人贷款明细

单位：亿元、%

项目	2017		2018	
	贷款余额	不良率	贷款余额	不良率
信用卡应收账款	3,036.28	1.18	4,732.95	1.32
住房按揭贷款	1,528.65	0.08	1,823.63	0.09
汽车金融贷款	1,409.29	0.59	1,720.29	0.54
新一贷	1,298.44	0.65	1,537.45	1.00
其他	1,217.69	3.83	1,725.81	1.97
合计	8,490.35	1.18	11,540.13	1.07

注：“其他”包括持证抵押贷款、小额消费贷款和其他保证或质押类贷款等

资料来源：平安银行，中诚信证评整理

总体来看，2018 年该行延续了“打造智能化零售银行”的战略，零售业务客户数量、客户资产、个人存款、营业收入贡献度等方面均大幅增长，业务转型成效明显。同时，由于 2018 年整体经济下行，行业共债风险暴露，信用卡及“新一贷”贷款资产质量受到影响。

“对公做精”的战略下，该行对公存贷款基本保持稳定，中小企业在下行经济环境中风险有所暴露，对公贷款资产质量弱化；同业业务规模缩小，但仍为资金需求方

该行批发金融业务主要包括对公业务及同业业务。2018 年，该行秉承“对公做精”的原则，新增

业务聚焦成长性好、符合国家战略发展方向的行业，集中优势资源投向高质量、高潜力客户，带动上下游供应链、产业链或生态圈客户，继续保持新客户的良好风险表现，同时继续做好存量资产结构调整，加大问题资产清收处置力度。

对公存款方面，通过智能化供应链金融体系，为客户提供全供应链服务，获取沉淀存款；同时加强与政府的合作，积极开展财政、住房、社保等政府资格营销，获得地方政府各类结算账户，获得沉淀存款。截至 2018 年末，该行公司存款余额达 16,669.66 亿元，较上年末增幅 0.5%，占全行存款中的占比为 78.31%，较上年末下降 4.64 个百分点。

表 4：2016~2018 年末公司存贷款及在全行存贷款总额中占比情况表

单位：亿元、%

	2016		2017		2018	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
公司存款	16,528.13	86.00	16,594.21	82.95	16,669.66	78.31
公司贷款	9,348.57	63.35	8,551.95	50.18	8,435.16	42.23

资料来源：平安银行，中诚信证评整理

对公贷款方面，2018 年该行加大高风险行业客户的退出力度，对“两高一剩”行业和落后产能授信实行组合限额管理，合理控制信贷规模，其贷款规模较年初有所下降。截至 2018 年末，该行对公贷款余额 8,435.16 亿元，同比下降 1.37%，在贷款和垫款总额中的占比为 42.23%，较上年末下降 7.95 个百分点。从贷款行业分布来看，截至 2018 年末，该行公司贷款占比前四位的行业分别为房地产、制造业（轻工业）、商业和社会服务、科技、文化、卫生业，合计占对公贷款总额的 73.52%。资产质量方面来看，受经济景气度影响，且该行对逾期时间较长的存量问题授信下调风险分类，导致对公不良贷款率有所上升，截至 2018 年末，该行对公贷款不良率为 2.68%，较上年末增加 0.46 个百分点，对公不良贷款主要集中在商业、制造业，占不良贷款总额的 46%。其中制造业和商业不良率上升主要是受经济增速放缓、担保圈风险传染等因素影响，部分企业尤其是民营中小企业及低端制造业企业面临经营不畅、利润下滑、融资困难等问题导致；农牧业渔业不良率上升主要是受贷款规模下降影响；房地产、交通运输邮电业不良率上升主要是受个别

企业影响。

表 5：2017~2018 年末平安银行主要对公贷款行业明细

单位：亿元、%

项目	2017		2018	
	贷款余额	不良率	贷款余额	不良率
房地产业	1,529.19	0.77	1,760.16	1.56
制造业（轻工业）	1,419.76	3.81	1,198.45	6.75
社会服务、科技、文化、卫生业	1,343.39	0.03	1,441.86	0.31
商业	1,163.94	5.68	1,011.04	7.94
建筑业	481.07	2.33	454.03	2.24
交通运输、邮电	477.94	0.06	391.31	2.16
采掘业（重工业）	580.48	3.78	411.40	2.19
能源业	252.61	1.17	217.45	0.62
贴现	147.56	-	417.02	-
农牧业、渔业	92.91	2.96	58.37	4.90

资料来源：平安银行，中诚信证评整理

服务实体方面，该行采取“差异化纾困+精准化服务”策略，进一步加强普惠金融体制建设，2018 年，该行新发放民营企业贷款占对公贷款的比例为 60.2%，截至 2018 年末，民营企业贷款余额占对公贷款余额的比例为 59.3%；该行单户授信 1,000 万元（含）以下的小微企业贷款较上年末增长 61%。

该行积极打造精品投行及同业业务，大力发展债券承销，2018 年银行间债券承销业务累计发行规模 1,619 亿元，同比增长 54.0%；重塑同业定位，通过打通资管、交易和销售，提升同业机构客户渠道价值，截至 2018 年末，“行 e 通”平台累计合作客户达 2,079 户，较上年末新增 150 户。同业代销、承销、推介产品引入并上架 574 支，实现代销量 2,252 亿元；利率互换交易量 20,765.5 亿元，较上年增幅 24.9%，代客衍生业务交易量达 135 亿美元，较上年增幅 25.0%，新增企业和金融机构客户 110 户。自营贵金属交易量 8,200 亿元，较上年增幅 24.3%；代理贵金属交易量 5,200 亿元，较上年增幅 254.0%。在银行业回归信贷的政策下，公司调整业务结构，同业债权相应有所收缩。截至 2018 年末，该行同业债权 1,950.17 亿元，较上年末减少 15.63%，主要系存放同业款项的大幅减少。同业债权中，存放同业、拆出资金和买入返售资产分别占比 43.64%、37.40%和 18.96%，其中买入返售资产大部分为债券。主动负债方面，截至 2018 年末，该行同业存款余额为 3,927.38 亿元，较上年末减少 8.86%；拆入资金和卖出回购金融资产款项余额分别为 246.06 亿元和 79.88 亿元，较上年末分别减少 12.20%和 25.62%。受此影响，截至 2018 年末，该行对同业负债整体减少 8.59%至 4,253.32 亿元；对同业债权/对同业负债为 45.85%，较上年末下降 3.83 个百分点，仍为资金需求方。

总体来看，2018 年该行对公业务存贷款规模均保持稳定，受不良资产认定趋严和中小企业在下行经济环境中的风险暴露影响，该行对公贷款资产质量弱化。未来，该行仍需进一步加强风险控制，进行对公贷款结构调整，加大不良贷款的处置力度，从而改善贷款质量。

资管新规下，该行投资结构进行了调整，大幅压缩资管投资规模，投资组合仍以债券为主，整体规模及盈利小幅增长

其他业务板块主要包括该行出于流动性管理的需要进行的债券投资和部分货币市场业务；以及该行集中管理的不良资产、权益投资以及不能直接归属某个分部的资产、负债、收入及支出。

2018 年该行投资组合基本保持稳定，年末证券投资余额为 8,717.77 亿元，同比增长 5.92%，其中，债券投资、资管计划和信托计划的占比分别为 67.23%、15.13%和 7.99%。根据资管新规的要求，2018 年该行投资结构有所调整，年末资产管理计划及资产管理计划收益权投资大幅减少 45.69%，而债券、信托计划及信托收益权、资产支持证券和基金投资规模不同程度地增长。债券投资方面，截至 2018 年末，该行政府债券、政策性银行债券、同业债券和企业债券在证券投资总额中的占比分别为 40.95%、10.45%和 8.79%，债券投资需发行主体的外部信用评级在 AA 或以上。2018 年债券日均投资规模为 4,997.16 亿元，同比增加 15.96%，实现利息收入 171.70 亿元，同比增加 12.45%。2018 年投资资产的投资收益及利息收入（未扣除利息支出）合计 362.56 亿元，同比增加 6.60%。

表 6：2017~2018 年末证券投资组合

单位：亿元		
	2017	2018
资产管理计划及资产管理计划收益权	2,427.99	1,318.76
债券	5,040.82	5,860.95
购买他行理财产品	69.70	51.59
信托计划及信托收益权	521.05	696.70
贷款支持票据	24.48	-
权益工具	14.74	21.85
资产支持证券	0.13	83.13
基金	-	455.67
券商收益凭证	3.50	-
衍生金融资产	160.80	214.60
其他投资、应计利息及减值	-32.39	14.52
证券投资合计	8,230.82	8,717.77

资料来源：平安银行，中诚信证评整理

总体来看，2018 年在资管新规的约束下，该行投资结构进行了调整，大幅压缩非标投资规模，投资组合仍以债券为主，整体规模及盈利小幅增长。

财务分析

以下分析基于平安银行提供的经普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2016 年、2017 年和 2018 年审计报告。

盈利能力及经营效率

2018 年，平安银行加大揽储及贷款发放力度，资产、负债规模均有所增长。该行证券投资资产、贷款和垫款规模均实现增长，年末盈利资产余额同比增长 7.73%至 33,829.68 亿元。随着该行零售业务转型深化，个人贷款规模和占比增加，生息资产收益率增长。2018 年，该行利息收入/平均盈利资产为 4.99%，较上年增长 0.10 个百分点；实现利息收入 1,628.88 亿元，同比增长 10.00%。

融资成本方面，存款、对同业负债和已发行债务工具为该行主要的融资来源。受资金市场利率上行影响，该行定期存款利息上行明显，2018 年该行利息支出/平均付息负债比率较上年上升 0.27 个百分点至 2.92%。受上述因素共同影响，2018 年该行净息差为 2.29%，较上年下降 0.15 个百分点，仍然处于行业较高水平。受息差水平收窄和生息资产规模增长共同作用，2018 年该行全年实现净利息收入 747.45 亿元，同比小幅增长 0.99%。

除传统的存贷款业务外，该行中间业务收入亦稳步增长。2018 年该行实现手续费及佣金净收入 312.97 亿元，同比增长 2.03%。其中，受益于银行卡发卡量的增长，银行卡手续费收入增长 36.49%至 252.66 亿元。此外，受汇率变动影响，2018 年该行实现汇兑净收益 2.09 亿元，同比增加 25.90%；主要受衍生金融产品价格波动影响，该行公允价值变动净收入为 8.92 亿元，较上年增加 9.53 亿元；根据新金融工具会计准则要求，以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融工具产生的收入由利息收入转入投资收益，2018 年，该行投资收益为 91.86 亿元，较上年增加 85.54 亿元。在上述因素的共同影响下，2018 年该行实现非利息净收入 419.71 亿

元，同比增长 32.08%；非利息收入在净营业收入中的占比为 35.96%，较上年提高 5.92 个百分点。2018 年该行实现净营业收入 1,167.16 亿元，同比增长 10.33%。

该行业务及管理费由员工费用、一般业务管理费用和折旧摊销和租金支出组成，2018 年该行持续加强战略转型的投入，发生业务及管理费 353.91 亿元，同比增长 11.94%；成本收入比 30.32%，较上年增加 0.43 个百分点，处于同业平均水平。2018 年该行实现拨备前利润 759.62 亿元，同比增加 6.95%，拨备前利润/平均风险加权资产为 3.33%，与上年基本持平。

拨备计提方面，2018 年该行加大拨备和核销力度，2018 年核销不良贷款 458.04 亿元，较上年增加 66.01 亿元，同时，为了保证对不良贷款的覆盖程度，2018 年该行共计提拨备 478.71 亿元，同比增加 11.52%，使得拨备费用/拨备前利润微升至 57.47%，年末拨备覆盖率为 155.24%，较上年末增长 4.16 个百分点。在上述因素的共同影响下，2018 年该行共实现净利润 248.18 亿元，同比增长 7.02%，增速较上年提升 4.41 个百分点；平均资本回报率和平均资产回报率分别为 10.74%和 0.74%，分别同比下降 0.19 个百分点和 0.01 个百分点。

表 7：2016~2018 年平安银行利差收益状况

单位：%			
	2016	2017	2018
利息收入/平均盈利资产	9.00	4.89	4.99
利息支出/平均付息负债	4.10	2.64	2.92
净利差	4.90	2.25	2.08
净息差	5.25	2.45	2.29

资料来源：平安银行，中诚信证评整理

表 8：2016~2018 年平安银行盈利状况

单位：亿元			
	2016	2017	2018
净利息收入	764.11	740.09	747.45
非利息净收入	313.04	317.77	419.71
净营业收入合计	1,077.15	1,057.86	1,167.16
拨备前利润	752.14	710.26	759.62
净利润	225.99	231.89	248.18
利息收入/平均盈利资产（%）	9.00	4.89	4.99
利息支出/平均付息负债（%）	4.10	2.64	2.92

净息差 (%)	5.25	2.45	2.29
非利息净收入占比 (%)	29.06	30.04	35.96
成本收入比 (%)	25.97	29.89	30.32
平均资本回报率 (%)	22.36	10.93	10.74
平均资产回报率 (%)	1.53	0.75	0.74

资料来源：平安银行，中诚信证评整理

表 9：2018 年盈利能力同业比较

单位：%

	工商银行	建设银行	招商银行	浦发银行	平安银行
非利息收入占比	21.10	23.16	34.99	34.48	35.96
平均资本回报率	13.32	13.50	15.74	12.43	10.74
平均总资产回报率	1.11	1.13	1.24	0.91	0.74
成本收入比	23.91	26.42	31.02	25.12	30.32

资料来源：公开资料，中诚信证评整理

总体来看，2018 年该行调整贷款结构，个人贷款占比增长推高生息资产收益率，另一方面该行加大定期存款揽储力度，资金成本升高，两方面影响下净息差收窄，利息净收入与去年相当。信用卡业务的增长带动非利息收入的增长，为该行 2018 年收入的主要增长点。该行 2018 年资产质量未见明显好转，拨备计提和核销规模均增长，拨备覆盖率小幅上升，一定程度上侵蚀了利润。

资产质量

从资产结构来看，截至 2018 年末，平安银行证券投资、贷款和垫款净额、现金及持有央行债权和同业债权分别为 8,717.77 亿元、19,497.57 亿元、2,785.28 亿元和 850.98 亿元，较去年分别增长 5.92%、增长 17.43%、减少 10.21%和减少 34.64%，占资产总额的 25.50%、57.03%、8.15%和 2.49%。

证券投资方面，2018 年该行投资规模小幅增长，截至 2018 年末，该行证券投资总额同比增加 5.92%至 8,717.77 亿元，其中政府债券、政策性银行债券、同业和其他金融机构债券和企业债券占比分别为 40.95%、10.44%、11.41%和 4.42%，合计占比为 67.23%。其余投资标的包括基金、资管计划、信托、理财产品、权益投资等，合计占比为 32.77%。

信贷资产方面，2018 年经济下行、共债风险、中小企业风险暴露，该行资产质量未见明显改善，同时由于监管于 2018 年要求逾期 90 天以上的贷款计入不良贷款，不良贷款偏离度自 2015 年来首次下降至 1 以下，不良资产逐步释放。2018 年，该行

共清收现金 93.65 亿元，核销呆账 459.86 亿元，截至 2018 年末，该行不良贷款余额为 349.05 亿元，同比增长 20.37%，不良贷款率为 1.75%，较上年末增长 0.05 个百分点。企业不良贷款率为 2.68%，较上年末增长 0.46 个百分点，该行企业不良贷款主要集中于商业和制造业，合计占不良贷款总额的 46%；个人不良贷款率为 1.07%，较上年末下降 0.11 个百分点。计提准备方面，2018 年该行全年共计提拨备 478.71 亿元，同比增加 11.52%。截至 2018 末，该行拨备覆盖率较上年末上升 4.16 个百分点至 155.24%。在经济下行背景下，该行中小企业客户、制造业客户受影响明显，企业贷款质量指标有所弱化。

从贷款集中度来看，截至 2018 年末，该行单一最大客户贷款/资本净额比例为 5.13%，较上年末下降 0.07 个百分点，最大十家贷款/资本净额比例为 21.45%，较上年末下降 1.34 个百分点，贷款集中度有所下降。

表 10：2016~2018 年平安银行贷款集中度

单位：%

	2016	2017	2018
单一最大客户贷款/资本净额	5.19	5.2	5.13
最大十家客户贷款/资本净额	25.78	22.79	21.45

资料来源：平安银行，中诚信证评整理

贷款担保方式方面，该行的贷款以附担保物贷款为主。截至 2018 年末，附担保物贷款（抵、质押贷款）在总贷款中的占比为 48.04%，较上年末下降 2.92 个百分点；信用贷款和保证贷款占比较上年

末分别上升 4.72 个百分点和下降 3.02 个百分点至 39.82%和 10.06%。

表 11：2016~2018 年平安银行贷款担保方式

单位：%

	2016	2017	2018
信用	28.41	35.10	39.82
保证	18.61	13.08	10.06
附担保物	51.97	50.96	48.04
其中：抵押	34.60	35.12	33.64
质押	17.37	15.84	14.40
贴现	1.01	0.87	2.09
合计	100.00	100.00	100.00

资料来源：平安银行，中诚信证评整理

表 12：2016~2018 年末平安银行贷款五级分类情况

单位：亿元、%

	2016		2017		2018	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常类	13,893.96	94.15	16,122.49	94.60	19,080.72	95.52
关注类	607.03	4.11	629.84	3.70	545.52	2.73
次级类	138.33	0.94	125.10	0.73	179.55	0.90
可疑类	44.94	0.30	33.43	0.20	45.09	0.23
损失类	73.75	0.50	131.44	0.77	124.41	0.62
客户贷款总计	14,758.01	100.00	17,042.30	100.00	19,975.29	100.00
不良贷款余额	257.02		289.97		349.05	
不良贷款比率	1.74		1.70		1.75	
拨备覆盖率	155.37		151.08		155.24	

资料来源：平安银行，中诚信证评整理

表 13：2018 年末资产质量及拨备水平同业比较

单位：亿元、%

	工商银行	建设银行	招商银行	浦发银行	平安银行
不良贷款余额	2,350.84	2,008.81	536.05	681.43	349.05
不良贷款率	1.52	1.46	1.36	1.92	1.75
贷款减值准备	4,131.77	4,185.69	1,920.00	1,054.21	541.87
拨备覆盖率	175.76	208.37	358.18	154.88	155.24

资料来源：公开资料，中诚信证评整理

总体来看，2018 年该行贷款规模大幅增长，现金及同业债权减少。贷款质量未见明显好转，企业贷款资产质量有所弱化，在监管要求下，不良贷款拨备计提规模增加，不良贷款率小幅上升，资产质量仍承压。

流动性及资本充足性

平安银行的资金来源主要为存款、同业资金和已发行债务工具，2018 年该行加大吸储力度同时发

行金融债，负债规模较上年末增长 5.03%至 31,785.50 亿元。截至 2018 年末，该行总存款占总融资的比例较上年末上升 1.52 个百分点至 67.61%。

该行存款以公司存款为主，近年来个人存款在总存款中的占比逐年上升。截至 2018 年末，个人存款占总存款的比例为 20.69%，较上年末上升 4.64 个百分点，定期存款占总存款的比例为 54.29%，较上年末上升 7.37 个百分点，个人存款和定期存款的增长优化了存款结构。

同业负债方面，截至 2018 年末，公司同业负债规模同比减少 9.39%至 4,253.32 亿元，在总负债中的占比下降至 13.38%。截至 2018 年末，该行同业债权/同业负债的比例较上年末下降 3.83 个百分点至 45.85%，仍属于资金融入方。

债务工具发行方面，2018 年，该行已发行债券包括混合资本债券、金融债、二级资本债券和同业存单。2018 年 12 月，该行发行了 3 年期 350 亿元的金融债券，拓宽了长期稳定资金的来源。截至 2018 年末，该行应付债券余额为 3,818.84 亿元，同比增长 11.50%。

从资产负债匹配结构来看，受贷款增速较快影响，截至 2018 年末，该行总贷款/总存款为 93.24%，较上年末上升 8.04 个百分点，流动性压力有所加大。从资产负债期限结构来看，截至 2018 年末，该行一年内到期的资产占金融资产 45.41%，较上年末下降 2.59 个百分点；一年内到期的负债占金融负债比例为 86.81%，较上年末上升 1.40 个百分点。虽然该行加快通过发行长期债券等方式获取长期资金，优化改善负债结构，但由于投资资产中长期限资产的增长，使该行仍存在一定的资产负债期限错配风险。

资本管理方面，2018 年，平安银行资本规模较为稳定，并在 2019 年 1 月成功发行 A 股可转换公司债，资本实力有望进一步增强，截至 2018 年末，该行核心一级资本充足率和资本充足率分别为 8.54%和 11.50%，较上年末分别上升 0.26 个百分点和 0.30 个百分点，上述指标均符合监管要求，但仍有资本补充压力。

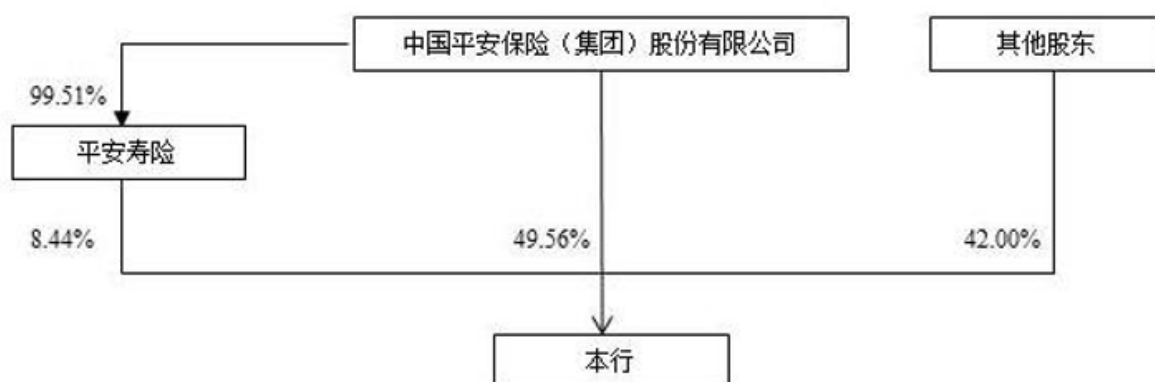
总体来看，2018 年平安银行通过调整贷款和存款结构，利息净收入维持稳定，信用卡业务手续费收入增加带动营业收入增长，同时不良资产逐步释放，但整体资产质量未见明显好转。贷款快速增长下，流动性压力有所增加。作为上市银行，该行具有较为多元化的资本补充渠道，该行综合实力和抗风险能力极强。

结 论

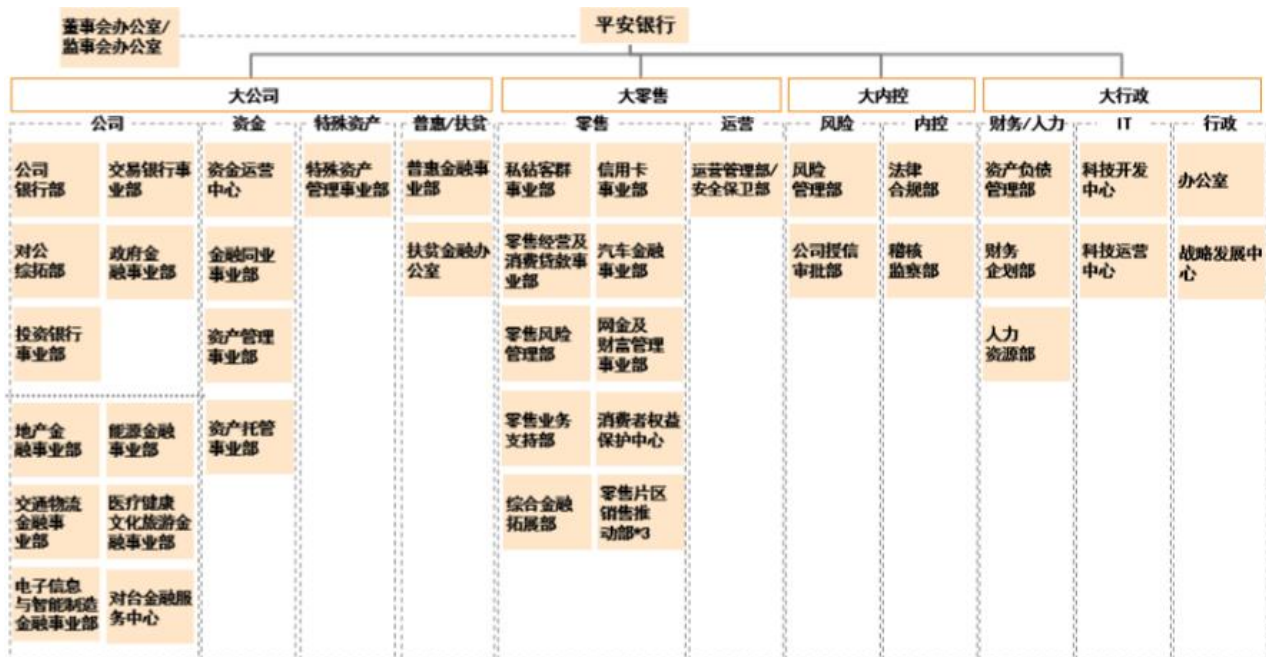
综上，中诚信证评维持平安银行主体信用等级 AAA，评级展望为稳定；维持“平安银行股份有限

公司公开发行 A 股可转换公司债券”信用等级为 AAA。

附一：平安银行股份有限公司股权结构图（截至 2018 年 12 月 31 日）



附二：平安银行股份有限公司组织结构图（截至 2018 年 12 月 31 日）



注：北京设立代表处。

附三：平安银行股份有限公司财务数据

财务数据（单位：百万元）	2016	2017	2018
现金及对中央银行的债权	311,258.00	310,212.00	278,528.00
对同业债权	273,208.00	231,157.00	195,017.00
证券投资	759,438.00	823,082.00	870,258.00
贷款总额	1,475,801.00	1,704,230.00	2,003,790.00
减：贷款损失准备	(39,932.00)	(43,810.00)	(54,033.00)
贷款净额	1,435,869.00	1,660,420.00	1,949,757.00
关注贷款	60,703.00	62,984.00	54,552.00
不良贷款（五级分类）	25,702.00	28,997.00	34,905.00
总资产	2,953,434.00	3,248,474.00	3,418,592.00
风险加权资产	2,033,715.00	2,226,122.00	2,340,236.00
存款总额	1,921,835.00	2,000,420.00	2,149,142.00
向中央银行借款	19,137.00	130,652.00	149,756.00
对同业负债	463,878.00	465,287.00	425,332.00
借款及应付债券	263,464.00	342,492.00	381,884.00
总负债	2,751,263.00	3,026,420.00	3,178,550.00
所有者权益	202,171.00	222,054.00	240,042.00
净利息收入	76,411.00	74,009.00	74,745.00
手续费及佣金净收入	27,859.00	30,674.00	31,297.00
汇兑净损益	882.00	166.00	209.00
公允价值变动收益	49.00	(61.00)	892.00
投资净收益	2,368.00	632.00	9,186.00
其他净收入	146.00	366.00	387.00
非利息净收入	31,304.00	31,777.00	41,971.00
净营业收入合计	107,715.00	105,786.00	116,716.00
业务及管理费用（含折旧）	(27,973.00)	(31,616.00)	(35,391.00)
拨备前利润	75,214.00	71,026.00	75,962.00
贷款损失准备支出	(45,435.00)	(40,803.00)	(43,657.00)
税前利润	29,935.00	30,157.00	32,231.00
净利润	22,599.00	23,189.00	24,818.00

附四：平安银行股份有限公司主要财务指标

	2016	2017	2018
增长率（%）			
贷款总额	-	15.48	17.58
不良贷款	-	12.82	20.37
贷款损失准备	-	9.71	23.33
总资产	-	9.99	5.24
总资本	-	9.83	8.10
存款总额	-	4.09	7.43
净利息收入	-	(3.14)	0.99
拨备前利润	-	(5.57)	6.95
净利润	-	2.61	7.02
盈利能力（%）			
净息差	5.25	2.45	2.29
拨备前利润/平均风险加权资产	7.40	3.33	3.33
拨备前利润/平均总资产	5.09	2.29	2.28
平均资本回报率	22.36	10.93	10.74
平均资产回报率	1.53	0.75	0.74
平均风险加权资产回报率	2.22	1.09	1.09
非利息收入占比	29.06	30.04	35.96
营运效率（%）			
成本收入比	25.97	29.89	30.32
资产费用率	2.20	1.12	1.22
资本充足性（%）			
核心资本充足率	8.36	8.28	8.54
资本充足率	11.53	11.20	11.50
资本资产比率	6.85	6.84	7.02
资产质量（%）			
不良贷款率	1.74	1.70	1.75
（不良贷款+关注贷款）/总贷款	5.85	5.40	4.46
关注贷款/不良贷款	236.18	217.21	156.29
不良贷款拨备覆盖率	155.37	151.08	155.24
贷款损失准备/（不良贷款+关注贷款）	46.21	47.63	60.40
不良贷款/（资本+贷款损失准备）	10.62	10.91	11.87
贷款损失准备/总贷款	2.71	2.57	2.70
流动性（%）			
高流动性资产/总资产	24.94	21.71	38.28
总贷款/总存款	76.79	85.19	93.24
（总贷款-贴现）/总存款	76.79	85.19	93.24
净贷款/总资产	48.62	51.11	57.03
总存款/总融资	72.02	68.07	69.19
（市场资金-高流动性资产）/总资产	0.33	7.18	(10.28)

附五：基本财务指标的计算公式

拨备前利润=税前利润+贷款损失准备－营业外收支净额－以前年度损失调整

非利息净收入=手续费及佣金净收入+汇兑净收益+公允价值变动净收益+投资净收益+其他净收入

净营业收入=利息净收入+非利息净收入

非利息费用=营业费用（含折旧）+税金及附加+资产减值损失准备支出－贷款损失准备支出

盈利资产=现金+贵金属+存放中央银行款项+存放同业款项+拆放同业款项+买入返售资产+贷款及垫款+证券投资（含交易性、可供出售、持有到期和应收款项类投资）

净息差=净利息收入/平均盈利资产=（利息收入－利息支出）/[（当期末盈利资产+上期末盈利资产）/2]

平均资本回报率=净利润/[（当期末净资产+上期末净资产）/2]

平均资产回报率=净利润/[（当期末资产总额+上期末资产总额）/2]

平均风险加权资产回报率=净利润/[（当期末风险加权资产总额+上期末风险加权资产总额）/2]

非利息收入占比=非利息净收入/净营业收入

成本收入比=（业务及管理费用+折旧）/净营业收入

资产费用率=非利息费用/[（当期末资产总额+上期末资产总额）/2]

资本资产比率=（所有者权益+少数股东权益）/资产总额

不良贷款率=五级分类不良贷款余额/贷款总额

不良贷款拨备覆盖率=贷款损失准备/不良贷款余额

高流动性资产=现金+贵金属+对央行的债权+对同业的债权+交易性金融资产+可供出售类金融资产

市场资金=中央银行借款+同业存款+同业拆入+票据融资+卖出回购+短期借款及债券+长期借款及债券

附五：信用等级的符号及定义

主体信用评级等级符号及定义

等级符号	含义
AAA	受评主体偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	受评主体偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低
A	受评主体偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	受评主体偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	受评主体偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B	受评主体偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	受评主体偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	受评主体在破产或重组时可获得的保护较小，基本不能保证偿还债务
C	受评主体不能偿还债务

注：除 AAA 级，CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示信用质量略高或略低于本等级。

评级展望的含义

内容	含义
正面	表示评级有上升趋势
负面	表示评级有下降趋势
稳定	表示评级大致不会改变
待决	表示评级的上升或下调仍有待决定

评级展望是评估发债人的主体信用评级在中至长期的评级趋向。给予评级展望时，主要考虑中至长期内受评主体可能发生的经济或商业基本因素变动的预期和判断。

长期债券信用评级等级符号及定义

等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	基本不能保证偿还债券
C	不能偿还债券

注：除 AAA 级，CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示信用质量略高或略低于本等级。

短期债券信用评级等级符号及定义

等级	含义
A-1	为最高短期信用等级，还本付息能力很强，安全性很高。
A-2	还本付息能力较强，安全性较高。
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险。
C	还本付息能力很低，违约风险较高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行“+”、“-”微调。